



SRM

Stratégies et Régulation des Marchés

Publications récentes

Eric Darmon, **Nathalie Oriol, Alexandra Rufini**, 2018, « Enchères, notation et fixation du taux d'intérêt par la foule : le cas d'une plateforme de crowdlending », *Revue française de gestion*, 44 (273), p. 159-177.

Les auteurs étudient la formation du taux d'intérêt à partir de données originales collectées sur une plate-forme française de crowdlending, caractérisée par un mécanisme d'enchères inversées. Ils montrent que les informations financières expertes classiquement utilisées en analyse du risque crédit ont un pouvoir explicatif très limité sur le niveau des taux d'intérêt obtenus. À l'inverse, la notation proposée par la plate-forme et ne nécessitant pas d'expertise présente une influence significative, à plus forte raison après l'activation d'un robot d'automatisation des enchères.



Nathalie Oriol, Alexandra Rufini, Dominique Torre, 2018, « Fifty-shades of Grey: Competition between Dark and Lit Pools in Stock Exchanges », *Information Economics and Policy*, 45, p. 68-85.

Cet article traite de l'impact de la fragmentation des marchés financiers et de l'apparition des controversés dark pools - plateformes d'appariement opaques - suite à l'application de la directive Marchés d'Instruments Financiers en Europe (MIF). Dans un modèle, nous comparons trois types de structures de marché : une structure de marché centralisée autour d'une seule plate-forme d'appariement transparente régulée concurrencée par des arrangements Over-The-Counter (cas d'Euronext avant la MIF), une structure fragmentée entre plateformes transparentes, et une structure fragmentée intégrant également des darks pools (cas après la MIF). Nous montrons que l'autorisation d'un certain niveau d'opacité, dans la réglementation, permet de diminuer la part de marché captées par les arrangements de gré à gré en faveur du marché régulé. Cette captation induit des externalités positives pour les participants – investisseurs et opérateurs en termes de liquidité et de diffusion d'information.



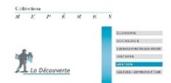
Patrice Bougette et Christophe Charlier, 2018, « Antidumping and Feed-In Tariffs as Good Buddies? Modeling the EU-China Solar Panel Dispute », *Energy Journal*, 39(6).

L'article analyse les interactions entre les politiques commerciales et les politiques d'énergies renouvelables sur la base du différend entre l'UE et la Chine concernant les panneaux solaires, qui est la plainte la plus importante en matière de dumping en Europe. Nous construisons un modèle de duopole avec concurrence en prix et produits différenciés et un commerce intra-industrie d'équipements photovoltaïques. Nous montrons qu'une mesure antidumping optimale augmente toujours avec le programme de tarifs de rachat garantis (FIT) établi dans le pays d'origine. Un droit antidumping approprié - annulant ainsi la marge de dumping - diminue avec le programme FIT. Nous montrons également que le FIT optimal augmente avec le droit antidumping. Par conséquent, les politiques optimales en matière de commerce et d'énergies renouvelables peuvent être complémentaires. Enfin, nous intégrons les activités de R&D dans le secteur photovoltaïque. Nous montrons que la R&D permet de réduire le FIT optimal et d'augmenter la marge de dumping. Ces effets sont renforcés par les spillovers technologiques.



Samira Demaria
Sandra Rigot
Les normes comptables internationales IFRS

Samira Demaria et Sandra Rigot, 2018, *Les normes comptables internationales IFRS, Repères*, Edition La Découverte



Ateliers et workshops

Séminaire interne d'Orianne Thibout, « La convergence numérique des données personnelles : le temps et l'espace au cœur des problématiques juridiques liées à l'innovation numérique. L'exemple du principe de la *Privacy by design* », à paraître dans la *Revue Lamy Droit de l'Immatériel*.



Séminaire invité SRM - Claire Mongouachon et Lionel Zevounou (Université Paris-Nanterre), « Le rôle du Parlement dans le droit de la concurrence de l'UE ».

Patrice Bougette, Christophe Charlier, Frédéric Marty et Duy Vu ont participé à la conférence de l'Association française d'économie du droit (AFED) à Nancy, octobre 2018. Des animations scientifiques sont à venir avec des membres du BETA Nancy.

Christophe Charlier, Mai-Anh Ngo et Sylvie Rochhia ont participé aux *Assises de la transition écologique et citoyennes des Alpes maritimes*, oct. 2018, Nice.

Invitations et visiting

Frédéric Marty a participé le 7 nov. 2018 à la conférence Soph I.A Summit, à la session AI and economy. Sa communication « Artificial Intelligence and Industrial Organisation: Opportunities and Risks for the Digital Economy » a fait l'objet d'un document de travail du GREDEG.



Christophe Charlier a été invité pour présenter « Under pressure! Nudging electricity consumption within firms. Feedback from a field experiment » (en coll. avec G. Guerassimoff, A. Kizakozian et S. Selosse) à la conférence de l'AAE (*Association des économistes de l'énergie*), et en séminaire à l'IDP, Université de Valenciennes, déc. 2018.

La vie des projets structurants